

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DU
FONDS DE PLACEMENT FMOQ
AU 31 DÉCEMBRE 2007

Le présent Rapport annuel de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels vérifiés du Fonds de placement FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2007 gratuitement, sur demande et sans frais, en composant de Montréal le 514 868-2081 ou sans frais le 1 888 542-8597, en nous écrivant au 1440, rue Ste-Catherine Ouest, bureau 1111, Montréal (QC.) H3G 1R8 ou en nous adressant un courriel à info@fondsfmoq.com. Les États financiers du Fonds de placement FMOQ sont également accessibles en consultant les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez aussi obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds de placement FMOQ a comme objectif de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens ;
- des titres à revenu fixe canadiens ;
- des titres de participation canadiens et étrangers.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds de placement FMOQ :

- la répartition-cible des actifs entre les différentes grandes classes d'actif a été fixée par la société de gestion du Fonds. La répartition actuelle est la suivante : 35 % en liquidité et titres à revenu fixe et 65 % en titres de participation canadiens et étrangers. Depuis mai 2007, la société de gestion a confié à un gestionnaire de portefeuille le mandat de gérer, selon certaines balises, la répartition des actifs du Fonds ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds de placement FMOQ est établi de façon à pouvoir répondre au volume de rachats nets maximums, tel qu'estimé par la société de gestion ;
- pour les titres à revenu fixe, il utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102 ;
- pour les titres de participation canadiens, il utilise trois stratégies distinctes. Le premier 40 % du portefeuille de titres de participation canadiens est investi, par un conseiller en placement, dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*, tel que permis en vertu des dispenses obtenues. Ce Fonds utilise une approche de sélection de titres selon une réplique quasi parfaite de la répartition des actifs de l'indice S&P/TSX. Un autre 40 % du portefeuille est confié à un conseiller en placement pour l'investissement directement dans des titres de sociétés de grande capitalisation et dans le Fonds actions canadiennes SEI – catégorie O. Le dernier 20 % du portefeuille est confié à un conseiller en placement pour l'investissement dans des titres de sociétés de petite capitalisation. Ces deux derniers conseillers en placement utilisent les styles « croissance » et « valeur » et favorisent comme stratégie la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur ;
- pour les titres de participation étrangers, le Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81 102 ;
- en cas de situation difficile sur les marchés, les conseillers en placement peuvent s'en protéger en investissant une portion importante du Fonds de placement FMOQ en titres du marché monétaire canadien ;

- il peut utiliser des instruments dérivés afin de participer aux marchés financiers internationaux, pour faciliter ou réduire les coûts des opérations de portefeuille et pour se protéger contre certains risques de placement tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt ou la volatilité des marchés boursiers.

Vous pouvez obtenir des informations sur le Fonds obligations canadiennes FMOQ et sur le Fonds actions internationales FMOQ sur les sites Internet www.fondsfmoq.com et www.sedar.com.

RISQUES

Votre placement dans des unités du Fonds de placement FMOQ comporte différents types de risques se rapportant à la gestion de titres à revenu fixe et de participation, au Canada et ailleurs dans le monde. Tel que décrit dans le prospectus des Fonds FMOQ, un placement dans le Fonds de placement FMOQ est sujet aux risques suivants :

- risque relié aux bourses : puisque le Fonds investit une part de son portefeuille dans des titres inscrits aux bourses canadiennes et étrangères, un placement dans le Fonds comporte inévitablement un risque relié aux bourses. La conjoncture économique et les profits des entreprises sont quelques-uns des facteurs de risque inhérents à un investissement sur les marchés boursiers. Les conseillers en placement tentent de minimiser ce risque en sélectionnant de façon judicieuse les titres composant le portefeuille et en effectuant une bonne diversification en termes de secteurs économiques et de sociétés. Au cours des douze derniers mois, les fortes variations des titres reliés au prix du pétrole et aux matières premières, principalement sur les marchés canadiens, ont eu pour effet d'augmenter de façon significative le risque relié aux bourses ;
- risque relié aux émetteurs et au crédit : puisque le Fonds investit, par le biais du Fonds obligations canadiennes FMOQ, une part de son portefeuille dans des titres à revenu fixe du marché canadien, un placement dans le Fonds comporte inévitablement un risque relié aux émetteurs et au crédit de ceux-ci. Ce type de risque est toutefois minimisé par la sélection des titres composant le portefeuille, dont la cote de crédit ne peut être inférieure à BBB selon l'agence canadienne CBRS, une forte proportion de titres émis ou garantis par les gouvernements fédéral et provinciaux et une bonne diversification entre les différents autres émetteurs. Le Fonds obligations canadiennes FMOQ ne détenait aucun titre de Papier Commercial Adossé à des Actifs (PCAA). Au cours des douze derniers mois, le Fonds n'a subi aucune perte à cause de ce type de risque et le niveau intrinsèque de risque relié aux émetteurs et au crédit du Fonds n'a pas changé ;

- risque relié aux taux d'intérêt : puisque le Fonds investit, par le biais du Fonds obligations canadiennes FMOQ, une part de son portefeuille dans des titres à revenu fixe du marché canadien, un placement dans le Fonds comporte inévitablement un risque relié aux taux d'intérêt. De façon générale, une hausse des taux d'intérêt peut entraîner une baisse de la valeur des titres du Fonds, et ainsi, en diminuer le rendement. Les décisions de la Banque du Canada, quant au niveau de son taux d'intérêt directeur, jouent un rôle particulièrement important dans le niveau des taux d'intérêt à court terme et, de ce fait, sur le rendement du Fonds. Au cours des douze derniers mois, le taux directeur de la Banque du Canada est demeuré relativement stable, en débutant et terminant l'année à 4,25 %, avec une période à 4,50 % entre le 10 juillet et le 4 décembre. Afin de minimiser l'impact d'une telle hausse, le Fonds avait augmenté son niveau d'encaisse, en contrepartie d'une diminution de ses investissements dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ. Bien que cette stratégie fut efficace, elle n'a pas complètement annulé l'effet négatif des hausses de taux ;
- risque relié aux titres étrangers : puisque le Fonds investit, par le biais du Fonds actions internationales FMOQ, une part de son portefeuille dans des titres de participation américains et étrangers, un placement dans le Fonds comporte inévitablement un risque relié aux titres étrangers. De façon générale, divers facteurs d'ordre financier, politique et social peuvent comporter des risques qui ne sont pas généralement associés à un placement effectué au Canada. Ce type de risque est toutefois minimisé par une sélection judicieuse des titres composant le portefeuille et par une bonne diversification en terme géographique, de secteurs économiques et de sociétés. Au cours des douze derniers mois, le niveau intrinsèque de risque relié aux titres étrangers du Fonds n'a pas changé ;
- risque relié aux devises : puisque le Fonds investit, par le biais du Fonds actions internationales FMOQ, une part de son portefeuille dans des titres émis en devises étrangères, un placement dans le Fonds comporte inévitablement un risque relié aux devises. La performance de l'investissement dans ces titres étrangers est influencée par l'évolution du dollar américain et des autres devises importantes telles que l'euro, la livre sterling et le yen. Au cours des douze derniers mois, le Fonds a été influencé négativement par l'évolution du dollar canadien par rapport aux autres devises ;
- risque relié aux instruments dérivés : puisque le Fonds utilise, directement et par le biais de son investissement dans le Fonds actions internationales FMOQ, des instruments dérivés, un placement dans le Fonds comporte inévitablement un risque relié aux instruments dérivés. Le risque relié aux instruments dérivés est toutefois minimisé par le fait qu'ils sont utilisés par le conseiller en placement dans le but de répliquer la performance d'un indice boursier étranger, de se couvrir des fluctuations de devises et d'augmenter le rendement du portefeuille en vendant des options d'achat sur des titres ou contrats à terme du portefeuille. Au cours des douze derniers mois,

le risque relié aux instruments dérivés a légèrement augmenté au niveau du Fonds de placement FMOQ par le fait que la société de gestion du Fonds a donné, à un gestionnaire de portefeuille, un mandat de gestion de la répartition des actifs par le biais de produits dérivés. Le Fonds ne peut utiliser d'instruments dérivés pour des fins spéculatives. Au cours des douze derniers mois, le Fonds n'a subi aucun effet négatif du risque relié aux instruments dérivés ;

- risque relié aux opérations de prêt de titres : le Fonds a débuté en octobre 2006 des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres. Le Fonds a donc été exposé aux risques reliés à ce type d'opérations financières. Toutefois, tel que décrit dans le prospectus du Fonds, diverses mesures ont été prises afin de limiter ces risques. Au cours de l'exercice, le Fonds n'a subi aucune perte suite à des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des douze derniers mois, le Fonds de placement FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 0,92 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique «rendements passés» ci-après), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 2,44 %. Il est à noter que cet écart de performance est en grande partie expliquée par le fait que le rendement du Fonds est net de frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut. Le rendement du Fonds se situe dans le deuxième quartile des fonds équilibrés de même nature.

Au cours des douze derniers mois, la répartition des actifs du Fonds affichait quelques différences par rapport à celle de son indice de référence. Entre autres, afin de se protéger des hausses des taux d'intérêt, le Fonds a maintenu, une bonne partie de l'année, une proportion largement supérieure de liquidité par rapport à son indice de référence. Ceci a eu un effet positif sur le rendement comparé du Fonds.

Au cours de l'exercice, il est important de souligner que la bonne performance de l'indice S&P/TSX provient de seulement quelques sept compagnies et qu'une bonne diversification ne permet pas une telle concentration des actifs. De plus, les fortes variations dans les prix du pétrole et des matières premières en général ont engendré de forts mouvements au niveau de l'indice phare de la bourse canadienne, et de façon encore plus marquée, dans les prix des titres des sociétés reliés à ces secteurs. Par mesure de prudence, le Fonds a maintenu sa sous-pondération, par rapport à son indice de référence, en titres de sociétés canadiennes en contrepartie d'une surpondération en titres de sociétés étrangères. Le rendement des douze derniers mois du Fonds a donc été affecté négativement par ces éléments.

Au cours des douze derniers mois, le Fonds obligations canadiennes FMOQ, dans lequel le Fonds de placement FMOQ investit la presque totalité de la partie de son portefeuille réservé aux titres à revenu fixe, a utilisé une stratégie indicielle. La composition du portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds n'a donc eu aucun effet négatif ou positif sur le rendement du Fonds par rapport à son indice de référence. Au cours de cette même période, le taux directeur de la Banque du Canada est demeuré relativement stable, en débutant et terminant l'année à 4,25 %, avec une période à 4,50 % entre le 10 juillet et le 4 décembre. Les taux à plus long terme ont toutefois augmenté d'une façon plus importante suite à un redressement de la courbe des taux d'intérêt, produisant des effets négatifs sur le rendement des fonds d'obligations et par conséquent du Fonds de placement FMOQ.

Quant aux titres de participation étrangers, le Fonds a, au cours des douze derniers mois, utilisé pour ses placements étrangers, exclusivement le Fonds actions internationales FMOQ. Ce dernier a, au cours des douze derniers mois, maintenu sa légère sous-pondération dans les marchés américains par rapport aux autres marchés étrangers. Au niveau du marché américain, la portion investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation par rapport à ceux de sociétés de petite capitalisation est demeurée la même, soit 50 % - 50 %. La portion des sociétés américaines de grande capitalisation étant gérée de façon indicielle, celle-ci n'a donc produit aucun effet positif ou négatif sur le rendement du portefeuille. Toutefois, compte tenu que les titres de sociétés de petite capitalisation ont tendance à réagir d'une façon plus prononcée aux soubresauts des marchés, le rendement de cette partie du portefeuille a été plus affectée, que son indice, par les baisses de marché du second semestre. La répartition du portefeuille américain a donc eu un effet négatif sur le rendement global du Fonds actions internationales FMOQ. Au niveau des marchés étrangers, autres qu'américains, le Fonds a maintenu sa répartition entre une stratégie indicielle (77 %) et active (23 %). Les performances sur un an de la partie du portefeuille gérée de façon active ayant été moindres que l'indice, cette portion a donc eu un effet négatif sur le rendement du portefeuille. Les stratégies indicielles utilisées par le Fonds d'actions internationales FMOQ, tant sur les marchés américains que des autres marchés étrangers, n'ont eu aucun effet négatif ou positif sur le rendement du Fonds par rapport à son indice de référence. La hausse fulgurante du dollar canadien par rapport aux autres devises, au cours des douze derniers mois, a eu un effet négatif sur le rendement en devise locale des performances des différents marchés étrangers. Ainsi, globalement, le rendement du Fonds de placement FMOQ a donc été affecté négativement par son investissement dans les marchés étrangers, et ce, d'une façon toute particulière par l'augmentation de la valeur du dollar canadien.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds de placement FMOQ recueille principalement les investissements à long terme des participants aux Fonds FMOQ. Dans cette optique, il est normal de constater un faible volume de rachats (moins de 10 %). Ainsi, au cours de 2007, les valeurs des parts achetées et rachetées ont été sensiblement les mêmes qu'au cours de l'année 2006. Compte tenu que le volume des rachats ont été plus que compensés par les achats de nouvelles parts, cette situation n'a eu aucun impact négatif sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds de placement FMOQ est demeuré le même en 2007 qu'en 2006, soit 1,01 %. À ce niveau, le Fonds de placement FMOQ demeure parmi les fonds équilibrés canadiens les moins coûteux, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Selon les diverses prévisions, l'économie américaine est à l'aube d'une récession, laquelle pourrait s'étendre à l'ensemble du globe. L'économie canadienne, de par sa nature, pourrait être moins affectée que celle de nos voisins du sud.

Un tel scénario pourrait globalement mener à des rendements faibles ou négatifs au niveau des marchés boursiers. Toutefois, certains secteurs pourraient être moins affectés que d'autres. C'est pourquoi le conseiller en placement suivra de très près l'évolution des marchés, secteur par secteur et société par société, et effectuera les transactions appropriées afin de cristalliser les gains accumulés et de se positionner correctement pour la reprise.

Alors que les premiers mois de l'année 2007 ont été marqués par un optimisme au niveau des marchés financiers, le dernier trimestre a vu poindre un pessimisme grandissant. La crise du crédit hypothécaire et le risque accru d'une récession aux États-Unis ont continué à nourrir les anticipations selon lesquelles la Réserve fédérale et plusieurs autres banques centrales comme la Banque du Canada baisseraient leurs taux directeurs. Nul ne peut toutefois prévoir l'effet de ces baisses sur l'ensemble de la courbe des taux d'intérêt. Dans un tel contexte, le Fonds maintiendra un pourcentage élevé de liquidité, afin de réduire l'impact de ces variations sur son portefeuille de titres à revenu fixe.

Globalement, au niveau boursier, un scénario de récession devrait globalement défavoriser les secteurs cycliques au profit des secteurs anti-cycliques ou neutres. Compte tenu de la concentration importante des sociétés composant la bourse canadienne dans les secteurs cycliques, la surpondération du Fonds de placement FMOQ dans les marchés étrangers devrait favoriser, en 2008, son rendement.

Compte tenu de la stratégie utilisée par les conseillers en placement et du faible niveau de frais, qui sera maintenu en 2008, le positionnement du Fonds, en terme de rendement par rapport à son indice de référence devrait, en 2008, s'améliorer.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La société de gestion du Fonds de placement FMOQ est la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* et le placeur principal des parts du Fonds est la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de la *Société de services financiers Fonds FMOQ inc.*

La société de gestion et le placeur principal du Fonds de placement FMOQ se partagent l'ensemble des frais de gestion perçus à même le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards normaux du marché.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds.

À compter du 1^{er} octobre 2006, le chapitre 3855, Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés s'applique aux états financiers du Fonds. Le principal impact du chapitre 3855 concerne la détermination de la juste valeur des actifs financiers cotés sur un marché actif à l'aide du cours acheteur pour une position acheteur et du cours vendeur pour une position vendeur au lieu du cours de clôture qui était précédemment utilisé.

Pour permettre aux parties impliquées d'apprécier l'impact de cette nouvelle norme comptable à l'égard des fonds d'investissement, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont accordé une dispense autorisant le report de l'application du chapitre 3855 aux fins du calcul de la valeur de l'actif net des fonds d'investissement à des fins autres que les états financiers (cours d'achats ou de ventes de parts, calcul des rendements, etc.) jusqu'au 30 septembre 2008.

VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART

Fonds de placement FMOQ

Points saillants financiers par part

	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)	31 décembre 2003 (12 mois)
Valeur liquidative au début de l'exercice	23,55 \$	22,20 \$	20,79 \$	19,47 \$	17,27 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,49	0,93	0,47	0,48	0,29 ⁽³⁾
Total des charges	(0,10)	(0,09)	(0,11)	(0,14)	—
Gains (pertes) réalisés	0,79	0,97	1,14	1,28	2,20 ⁽³⁾
Gains (pertes) non réalisés	(1,01)	1,01	0,35	(0,01)	—
Commissions de courtage	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,17	2,82	1,85	1,61	2,49
Distributions					
Revenus de placement (excluant les dividendes)	0,30	0,75	0,22	0,17	0,14
Dividendes	0,06	0,05	0,13	0,12	0,15
Gains en capital	0,70	0,67	0,09	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	1,06	1,47	0,44	0,29	0,29
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	22,70 \$	23,55 \$	22,20 \$	20,79 \$	19,47 \$

⁽¹⁾ La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

⁽²⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

⁽³⁾ Avant le 31 décembre 2004, les revenus de placement et les charges de même que les gains (pertes) réalisé(e)s et non réalisé(e)s sur les placements étaient regroupés.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Fonds de placement FMOQ

Ratios et données supplémentaires

	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)	31 décembre 2003 (12 mois)
Actif net utilisé à des fins de transactions (en milliers)	119 119 \$	106 843 \$	88 152 \$	50 309 \$	44 495 \$
Nombre de parts en circulation	5 245 196	4 536 090	3 971 599	2 419 628	2 284 978
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,01 %	1,01 %	1,03 %	1,03 %	1,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,01 %	1,01 %	1,03 %	1,03 %	1,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	9 %	32 %	50 %	37 %	102 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,02 %	0,07 %	0,05 %	0,11 %	0,17 %
Valeur liquidative à la fin de la période utilisée à des fins de transactions	22,71 \$	23,55 \$	22,20 \$	20,79 \$	19,47 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de l'exercice.

⁽²⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁽³⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de l'exercice.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion payables à la société de gestion par le Fonds de placement FMOQ sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,01 % (taxes applicables incluses). Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif de l'ensemble des frais de gestion des Fonds FMOQ à l'exclusion du Fonds monétaire FMOQ, et peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire de la société de gestion	0,65 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,08 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,26 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,02 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds de placement FMOQ au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

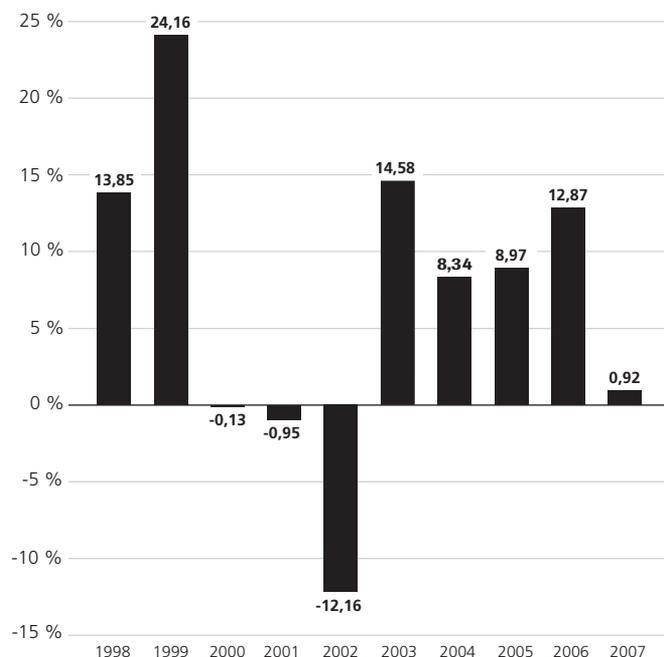
Le rendement passé du Fonds de placement FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds de placement FMOQ pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre.

Le graphique présente, sous forme de pourcentage, au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

FONDS DE PLACEMENT FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Ce tableau présente le rendement total annuel composé historique du Fonds de placement FMOQ en comparaison avec le rendement des indices indiqués.

RENDEMENTS PASSÉS POUR LES PÉRIODES SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2007

	Fonds de placement FMOQ ¹	Indice ^{2,3}
1 an	0,92 %	2,44 %
3 ans	7,47 %	9,26 %
5 ans	9,03 %	10,21 %
10 ans	6,59 %	6,74 %

1) Les rendements sont nets des frais.

2) L'indice se compose des indices financiers suivants et ce, dans la proportion et la période indiquées à l'égard de chacun : DEX - Indice Bons du Trésor 91 jours à 3 %, DEX - Indice univers à 32 %, S&P/TSX Composé à 35 % et MSCI Mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 30 %.

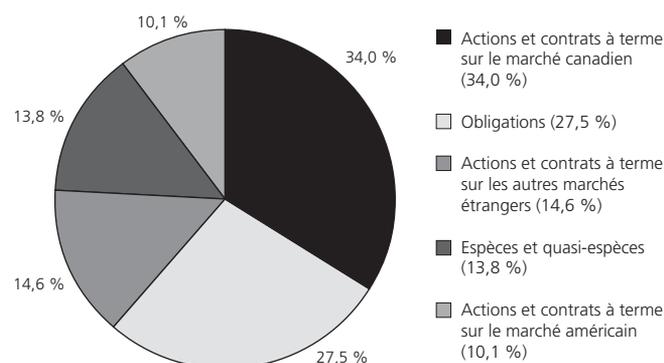
3) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds de placement FMOQ sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Au cours du dernier exercice financier, votre placement dans des unités du Fonds de placement FMOQ a connu une performance inférieure à celle de l'indice composé décrit ci-dessus qui lui sert de repère. Il convient toutefois de rappeler qu'au cours des douze derniers mois, la répartition des actifs du Fonds affichait quelques différences par rapport à celle de son indice de référence. Entre autres, afin de se protéger des hausses des taux d'intérêt, le Fonds a maintenu, tout au long de l'année, une proportion largement supérieure de liquidité par rapport à son indice de référence. De plus, afin de se protéger de la concentration et de la volatilité des marchés boursiers canadiens, une portion plus importante de titres étrangers que celle composant son indice de référence, a été maintenue tout au cours de l'année. Bien que la première différence ait eu un effet légèrement positif sur le rendement comparé du Fonds, la deuxième, suite à la hausse fulgurante du dollar canadien, a eu un effet fortement négatif. Il est finalement important de noter que le rendement du Fonds de placement FMOQ est net de tous frais, alors que le rendement de l'indice de référence est brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais de transaction ou de gestion qui en diminueraient le rendement.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2007



Valeur liquidative totale : **119 043 664 \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de l'actif net
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	28,3
2 Fonds actions internationales FMOQ	25,9
3 Fonds actif d'actions canadiennes Barclays	14,3
4 Espèces et quasi-espèces	13,8
5 Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	8,2
6 Société Financière Manuvie	0,4
7 Banque Toronto-Dominion	0,4
8 Banque Scotia	0,3
9 EnCana Corporation	0,3
10 Suncor Energie	0,3
11 TransCanada Corporation	0,3
12 Stantec	0,3
13 Astral Media, Classe A	0,3
14 Reitmans (Canada), classe A	0,2
15 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,2
16 Société d'énergie Talisman	0,2
17 Nexen	0,2
18 Cogeco Câble	0,2
19 Petro-Canada	0,2
20 Corporation Financière Power	0,2
21 Mines Agnico-Eagle	0,2
22 Industries Dorel, classe B	0,2
23 Atrium Innovations	0,2
24 Finning International	0,2
25 Uni-Sélect	0,2
Total	95,5

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)

	% de l'actif net
1 Contrats à terme sur le S&P Can 60 (actions canadiennes)	1,4
2 Contrats à terme sur le E Mini S&P 500 (actions américaines)	1,2
Total	2,6

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds de placement FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être obtenue sans frais en communiquant avec la société de gestion des Fonds FMOQ ou sur les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

La notice d'offre et d'autres renseignements sur le Fonds actif d'actions canadiennes Barclays peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec la société de gestion des Fonds FMOQ ou sur le site Internet www.fondsfmoq.com.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds d'actions canadiennes SEI peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec la société de gestion des Fonds FMOQ ou sur les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec la société de gestion des Fonds FMOQ ou sur les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.



Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- sur le site Internet www.fondsfmoq.com ; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou
- en écrivant à
1440, rue Sainte-Catherine Ouest, bureau 1111,
Montréal (Québec) H3G 1R8.